

Objetivo de Inversión

El objetivo de la estrategia es obtener una revalorización del capital por encima de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI. Es una cartera diversificada de perfil CRECIMIENTO con nivel de riesgo 5-6 en la escala 1-7 y una composición media en renta variable del 85% con objetivo de obtener una rentabilidad del 9.8% anual medio en horizonte temporal (HTOb) 8 años siempre y cuando que su referencia consiga al menos un 5.9% y se vigile adecuadamente. El horizonte temporal (HTR) recomendado es de 5.4 años. Ver historial de la política de inversión. (IPS)

Desglose por regiones

Región	%
África y Oriente Medio	-
América del Norte	22
América del Sur	-
Europa	73
Global	3
Pacífico-Ind	2

Mayores posiciones

Posición	%
00_CORTO EUROSTOXX	13
ES-ENCE Energía y Celulosa SA	6
ES-Masmovil Ibercom SA	6
US-The Estee Lauder Companies Inc Class A (E	4
ETF5 CARBON	4
ES-Amadeus	4
RV Emergentes Global	3
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	3

Patrimonio Total 3,100,000 €

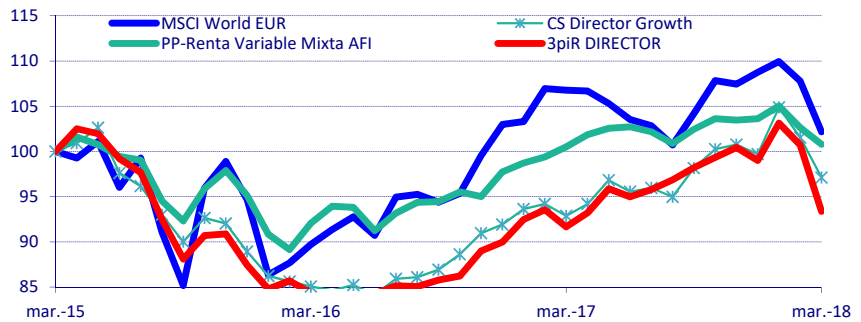
Detalles de contratación

ISIN :	N4980
Bloomberg Ticker:	
Fecha de inicio:	noviembre-14
Moneda:	EUR
Inversión inicial:	1,000
Comisiones directas:	1.20%
Comisión de éxito:	9%
suscrip./reembolso	0.0%
Reembolsos:	Mensual

Forma Legal

FONDO DE PENSIONES	
Domicilio	Barcelona
Forma	PLAN DE PENSIONES
UCITS IV Fund:	

Evolución de tres años



*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado

Retornos Mensuales

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Benchmark*
2014	0.8	1.4	-0.1	0.2	1.1	1.9	-0.7	0.2	1.5	0.0	-0.1	0.6	7.1	5.1
2015	6.2	2.0	2.7	2.5	-0.5	-2.7	-1.5	-5.3	-4.7	2.9	0.2	-3.8	-2.8	3.1
2016	-3.0	1.1	-1.6	-0.6	0.6	-0.1	1.1	-0.1	0.8	0.5	3.2	1.1	2.9	2.7
2017	2.8	1.2	-2.0	1.7	2.9	-0.9	0.8	1.1	1.4	1.2	1.1	-1.4	10.0	6.0
2018	4.2	-2.3	-7.3										-5.7	-2.7

PP-Renta Variable Mixta AFI .Benchmark*

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa 3piR DIRECTOR vs PP-Renta Variable Mixta AFI

	%	1 mes	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
3piR DIRECTOR		-7.3	-4.9	1.9	10.7	-6.6	12.6
PP-Renta Variable Mixta AFI		-1.8	-1.6	0.3	7.3	0.8	25.8
Test Rtldad. Riesgo %							
Máxima situación en pérdida		-4.8		-9.5	-14.1	-0.4	-18.2
Máxima situación en beneficio		4.9		16.5	27.9	14.7	34.6

Exposición por clases

Clase	%
Liquidez	29
Fondos	8
Acciones	63
Liquidez	29
Renta Fija	3
Renta Variable	68

Gestora

GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111)
Teléfono 93 366 27 27
Contacto: José Antonio Cortés
pensiones@gvcgaesco.es

5 SRRI - Clasificación de Riesgo

Menor riesgo	Mayor riesgo						
1	2	3	4	5	6	7	

Exposición por divisa

Divisa	%
Euro	73
USA Dólar	27

Asesor de Inversiones

C&R INVESTMENT FINANCIAL ADVISOR, EAFI
PI ASESORES FINANCIEROS EAFI
piasesores@piasesores.com
info@cr-ifa.com

Comentario

Por su interés es necesario revisar el perfil de riesgo. Al día 30 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado una pérdida del -7.3% con una revalorización negativa del -0.5% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un -1.8% y un 3.3% en el mismo HTOb. En el horizonte temporal recomendado (HTR) para la preservación del capital la cartera está en positivo, peor que la referencia en -148 pb en el HTR y peor en -373 pb en el HTOb, con niveles de riesgo previsto razonable en el largo plazo y razonable en el corto plazo.

Con respecto al mes de febrero: En el apartado de divisas no se han producido variaciones significativas y el euro dólar continua cotizando en el rango de 1.2-1.25. La libra ha sido la divisa que más fortaleza ha mostrado este mes revalorizándose frente al dólar, euro y yen respectivamente. La Renta Fija de Alta Volatilidad ha retrocedido un 0.74% en promedio. Todos los sectores registran revalorizaciones negativas, siendo la RF High Yield y Convertible, que debido a su mayor correlación con la Renta Variable han sido las más penalizadas en esta ocasión. Exceptuando a la RF Convertible, todos los segmentos de la Renta Fija se sitúan en mínimos de los últimos tres años. La RF Emergente registra unos ratios de rentabilidad/riesgo que resultan atractivos.

La Renta Variable retrocede un 3.65% en promedio. Exceptuando a la RV Oriente Medio, que se revaloriza un 2%, todos los sectores han experimentado pérdidas este mes, siendo la RV EEUU y Europa del Este las más perjudicadas con retrocesos superiores al 6%. Estas caídas alejan a todos los segmentos de Renta Variable (a excepción de Japón que vuelve a niveles del año 2000) de sus respectivos máximos históricos. La volatilidad en los mercados continua, y en esta ocasión la Renta Variable Euro se ha comportado mejor que la americana, que ha sido lastrada por las caídas que han sufrido algunas de sus empresas más grandes, como son Facebook o Amazon. La primera se ha visto salpicada por un escándalo de venta de datos de sus usuarios a terceras empresas, y la segunda se ha convertido en el nuevo foco de Trump, siendo acusada por el presidente americano de destruir miles de puestos de empleo. No es esta la única polémica que ha protagonizado Trump, ya que ha iniciado una guerra comercial con China, imponiendo aranceles a la importación de acero y aluminio chino, los cuales han reaccionado imponiendo aranceles a diferentes importaciones provenientes desde Estados Unidos. Por último, la Reserva Federal cumplió los pronósticos y volvió a subir los tipos de interés. De cara a próximas fechas la RV Asia y Oceanía, junto a la RV Europa del Este continua registrando ratios de rentabilidad riesgo atractivos.

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo portafolio. Únicamente es para fines informativos y no puede ser utilizada por usted en su decisión de invertir en este portafolio. La compra de participaciones sólo es adecuada para inversores bien informados, para los que una inversión no constituya un plan de inversión global, y que comprenden y están dispuestos a asumir los riesgos implicados en el plan de inversión del portafolio. No hay garantías de que los objetivos de inversión declarados se consigan.

El resumen / precios / ofertas / estadísticas de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos su exactitud o integridad. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Este documento es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111), debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo. La información de los índices se incluye sólo para mostrar la tendencia general en los mercados correspondientes en el período indicado y no se pretende dar a entender que el portafolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo



Otros datos

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD	TAE-APR
3piR DIRECTOR	31.2	8.8	9.8	13.2	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	-2.8	2.9	10.0	-5.7	6.0
MSCI World EUR	24.0	6.4	-3.6	-42.0	29.4	17.4	-5.1	10.1	19.6	17.8	8.6	8.8	5.6	-6.1	5.1
PP-Renta Variable Mixta AFI	11.6	9.3	3.4	-21.4	13.7	-0.5	-6.1	8.4	11.3	5.1	3.1	2.7	6.0	-2.7	2.9
CS Director Growth	36.0	18.4	9.0	-3.7	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	-2.7	3.4	8.5	-2.6	6.8

*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado

HTR = horizonte temporal recomendado en años

5.4

Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Valor acumulado base 100 año 2000

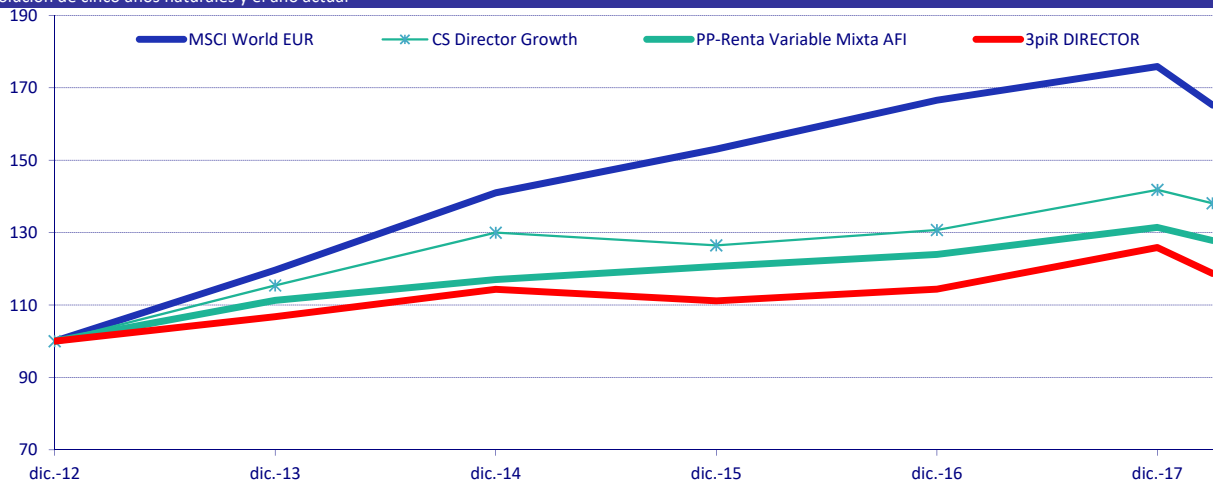
Fecha de Inicio	noviembre/2014
Volatilidad anualizada 3piR DIRECTOR	10.2
Volatilidad anualizada referencia MSCI World EUR	12.0
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	4.4
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	0.3
Rentabilidad objetivo para el último año	0.2
Rentabilidad conseguida en el último año	1.9
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años:	3.3
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	-0.5
Rentabilidad de la referencia MSCI World EUR en el HTOB 8 años	8.0

Composición RV	68.0
Composición RF	32.0
Rentabilidad en el año YTD 3piR DIRECTOR	-5.7
Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	-2.7
Rentabilidad en el año YTD MSCI World EUR	-6.1
Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años .	-373
Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años prome	499
Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años mediar	584
Rentabilidad en el MES 3piR DIRECTOR	-7.3
Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	-1.8
Rentabilidad en el mes MSCI World EUR	-5.2

Historial de la política de inversión - Investment Policy Statement (IPS)

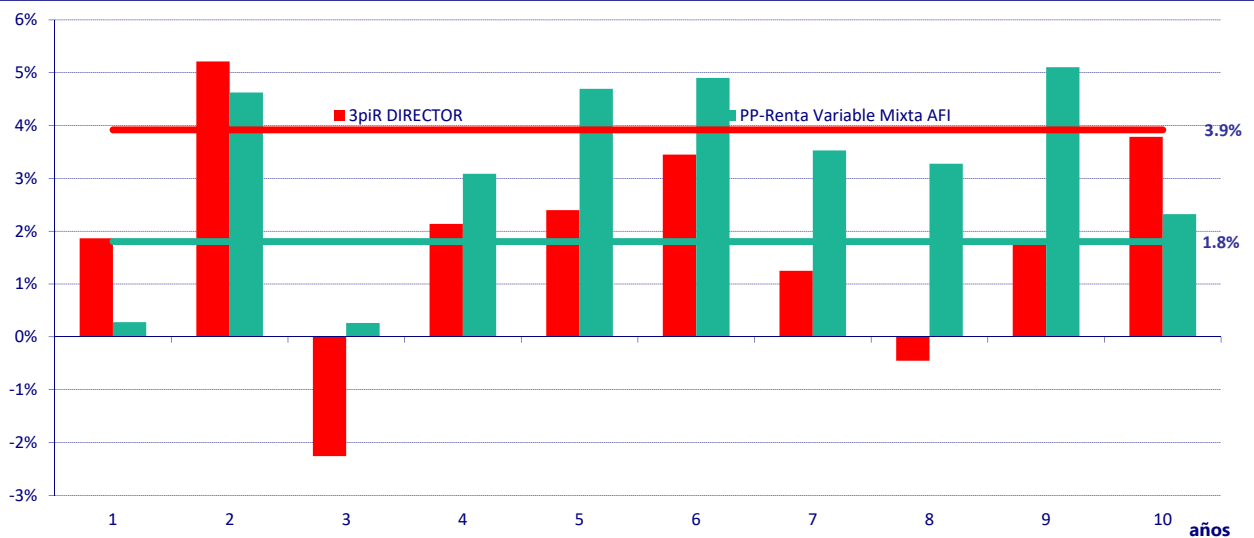
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio

Evolución de cinco años naturales y el año actual



Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Tasa Anual Equivalente TAE media anual interanual hasta 10 años



Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo portafolio. Únicamente es para fines informativos y no puede ser utilizada por usted en su decisión de invertir en este portafolio. La compra de participaciones sólo es adecuada para inversores bien informados, para los que una inversión no constituya un plan de inversión global, y que comprenden y están dispuestos a asumir los riesgos implicados en el plan de inversión del portafolio. No hay garantías de que los objetivos de inversión declarados se consigan.

El resumen / precios / ofertas / estadísticas de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos su exactitud o integridad. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Este documento es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de GVC Gaeasco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111), debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo. La información de los índices se incluye sólo para mostrar la tendencia general en los mercados correspondientes en el período indicado y no se pretende dar a entender que el portafolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo

